CASH
Suplemento económico de Página/12
Domingo 4 de setiembre de 1994
Año 5 - N° 228

EL CHANTAJE DE LAS EMPRESAS. LA DEBILIDAD OFICIAL

LA VERDADERA HISTORIA DEL AUMENTO DEL BOLETO

SORIA DEFIENDE LA POSICION DE ECONOMIA

"SI HAY MAS PASAJEROS BAJAREMOS LA TARIFA"



COLECTIVOS


F. Dvoskin



Edmundo del Valle Soria, secretario de Transportes

"SI HAY MAS PASAJEROS BAJARA EL BOLETO"

Los que trabajan en la sala de prensa del Ministerio de Economía coinciden en que Soria es, junto con el secretario de Ingresos Públicos, Carlos Tacchi, el más amable con el periodismo. Como reconocimiento, recibió dos veces el Premio Naranja, mientras que por lo contrario fue Cavallo el que se hizo acreedor todos los años al Premio Limón. Tan atento como siempre, Soria conversó con CASH a lo largo de dos horas acerca del reciente tarifazo del 25 por ciento en el boleto, medida por la cual los dueños de colectivos deberían entregarle algo más que un Premio Limón.

–¿Es aproximadamente correcto que las empresas de autotransporte de pasajeros de jurisdicción nacional facturan unos 1000 millones de dólares por año?

–Sí.

–Es decir que el tarifazo del 25 por ciento equivale a una transferencia de 250 millones de dólares.

–Nosotros teníamos la obligación de garantizar un mejor servicio, y para poder cumplir con eso las empresas necesitaban más recursos, en particular para compensar la caída en ingresos que habían tenido por culpa de una menor demanda.

–De acuerdo con lo que pactaron con las empresas, ¿a qué deberían destinar esos 250 millones?

–De los 25 puntos porcentuales de aumento, casi 11 puntos son para compensar la caída en ingresos por menor demanda, 8,6 para cumplir el compromiso de aumento salarial, y el resto como ayuda para la renovación de unidades y para cubrir el incremento en algunos costos.

–¿A qué atribuye la caída en la demanda?

–A una serie de factores: la fuerte congestión de tránsito, la mayor cantidad de autos que circulan, la aparición de remises y charters, las dificultades que provocó la colocación de las máquinas de boletos.

–El principal argumento que ustedes dieron para conceder el aumento fue la caída en la demanda. ¿No le llama la atención que la caída haya sido brusca justo cuando estaban negociando con los empresarios?

–¿Por qué me habría de llamar la atención?

–Porque parecería que les hicieron un chantaje disminuyendo la cantidad de servicio. Da la sensación de que la caída en la cantidad de pasajeros fue más una reducción adrede de la oferta que una baja en la demanda.

–La caída se venía dando desde hace mucho.

–No dicen eso los datos oficiales. Las cifras que publica su secretaría (ver cuadro) muestran que de enero a abril de este año la cantidad de pasajeros se mantuvo apenas un 3 o 4 por ciento más abajo que en 1992 y en niveles casi iguales a los de 1993. La caída brusca se verificó en mayo y junio.

–Eso se dio por la congestión y por todo lo que ya le dije.

–La congestión no se traduce en menor demanda de un día para el otro. ¿No cree que hubo un chantaje a través de la disminución de oferta con el objetivo de asustarlos a ustedes por el costo político y acorralarlos para que concedan el aumento?

–No hubo chantaje en absoluto.

–¿Y cómo explica una caída abrupta?

–Puede ser que usted tenga algo de razón. Puede haber habido una mezcla de varias cosas.

–Usted dice que casi la mitad del aumento se va a destinar a compensar la caída en los ingresos. Deduzco que si en los próximos meses la demanda vuelve a ser la de abril, el Gobierno va a bajar las tarifas

–(se sorprende y piensa) Y...sí: es un razonamiento lógico. Hay que ser congruente para arriba y también para abajo.

–Queda comprometido a bajar las tarifas si sube la cantidad de pasajeros.

–Sí; si hay más pasajeros bajará el boleto.

AUTOTRANSPORTE URBANO: VARIACION EN LA CANTIDAD DE PASAJEROS

	1994 vs. 1993=100	1994 vs. 1992=100
Enero	101,93	95,60
Febrero	102,51	96,56
Marzo	95,66	97,47
Abril	98,53	96,83
Mayo	90,88	90,20
Junio	88,04	85,19

Tras el aumento del 25 por ciento, el boleto de colectivos cuesta hoy 40.800 veces más que en 1986, mientras que en ese mismo período los costos de las empresas de autotransporte urbano de pasajeros se multiplicó por 30.600, según los cálculos que realizó para CASH un reconocido experto del sector. Semejante diferencia deja poco margen para justificar el reciente incremento. No es raro, entonces, que los argumentos que utilizó el Gobierno para fundamentar el fuerte ajuste sean muy endebles: Soria explicó que casi la mitad del aumento obedece a la caída en la cantidad de pasajeros, pero las mismas cifras oficiales ponen en evidencia que eso no fue sólo la consecuencia de una disminución en la demanda, sino más bien el resultado de una operación de chantaje por parte de los empresarios que quitaron del servicio una gran cantidad de unidades.

Tal como se aprecia en el cuadro, la caída en la cantidad de pasajeros transportados recién tomó una magnitud importante a partir de mayo. El momento coincide justo con la fecha en que entró en vigencia definitiva la obligación para las empresas de emitir boletos mediante las máquinas validadoras de monedas. El especialista consultado por este suplemento reconoció que las nuevas boleteras automáticas provocaron efectivamente que algunos pasajeros dejaran de viajar en colectivo, pero señaló que "en todo caso eso va a ser un fenómeno transitorio hasta que la gente se acostumbre". Y agregó que "más importante que la caída en la demanda fue el hecho de que los empresarios quitaron de la calle muchas unidades: en parte porque no tenían las máquinas instaladas o porque tuvieron que poner a trabajar a choferes como guardas, y en buena medida porque decidieron reducir la oferta como forma de presión en la negociación por mayores tarifas". Es el eterno dilema, muy difícil de resolver, que se presenta cuando los privados tienen a su car-


R. Calviño

"BUSCAMOS UNA MAYOR CONCENTRACION"

–¿Por qué firmaron un tarifazo del 25 por ciento?

–Porque verificamos que hubo aumento en los costos y una importante caída en la cantidad de pasajeros. Además, ocurrió que como respuesta a los menores ingresos los empresarios readecuaron hacia abajo el servicio. Nuestra obligación es que el servicio se mantenga en buen nivel, con determinada cantidad de frecuencias. Y para eso teníamos dos alternativas: o un aumento de tarifas o subsidios. No hay que olvidar que el autotransporte es una actividad privada que necesita rentabilidad; si no la tiene no repone unidades, deteriora la calidad del servicio, etcétera.

–¿Todas las empresas tenían problemas de rentabilidad?

–No, algunas.

–Siendo así, las que estaban bien recibieron un regalo del cielo. ¿No se corre el riesgo de que con ese aumento generalizado ésas estén aún mejor y las otras ni siquiera así resuelvan sus problemas?

–Algo de eso puede ocurrir. En el sector se está produciendo una fuerte reestructuración. Por ejemplo, ya hemos tenido que retirarles los permisos a cuatro líneas: 140, 142, 54 y 183. Como medida de emergencia les transferimos la gestión a otras empresas que absorbieron el personal que estaba e incorporaron unidades mejores.

–Las adjudicaron sin licitación.

–Sí, porque se trataba de una emergencia. Pero antes de fin de año vamos a licitarlas, sin preferencia alguna para las empresas que las están administrando provisoriamente.

–Algunos sostienen que en el sector va a haber un marcado proceso de concentración.

–Sí, es muy probable. Nosotros estamos buscando que las empresas se fusionen y que haya un mayor grado de concentración.

–¿Qué magnitud le vaticina a ese proceso?, ¿cuántas de las 120 empresas que funcionan en jurisdicción nacional van a quedar?

–No lo sé. Lo que sí sé es que el proceso va a ser rápido porque estamos en una situación en la que absolutamente todas las líneas tienen sus permisos caducados.

–¿Cómo es eso?

–Vencieron todos los permisos. El último fue hace pocos días con la línea 132.

–¿Entonces?

–Tenemos un marco jurídico, el Decreto 656, para regularizar la situación.

–¿De qué manera?

–A los actuales operadores que reúnan determinadas condiciones –como por ejemplo no tener deudas previsionales e impositivas, ni unidades con más de 10 años de antigüedad– se les adjudicará en forma directa. Las líneas que no cumplan esos requisitos van a ser licitadas.

–¿Cuántas calcula que van a ser adjudicadas a los actuales operadores?

–Estimo que alrededor de un 70 por ciento.

–¿Cuándo va a ocurrir eso?

–Para marzo de 1995 ya van a estar adjudicadas las que cumplan los requisitos.

FUROR

(Por Marcelo Matellanes)

"Cuando las fuentes generadoras de riqueza –sean fábricas, talleres, campos o explotaciones mineras– registran índices de 'mortalidad' superiores a los de 'natalidad', todos los restantes datos que puedan brindarnos la sensación de que las cosas están bien deben ser analizados con mucha prudencia. En este balance y en la alarma que conecta, radica lo esencial del libro *Argentinos: ¡enfurézcanse!*, escrito por Manuel Herrera y recientemente publicado por Galerna. De reconocida trayectoria ejecutiva y gremial en el ambiente empresario, Herrera suma esta contribución a la virtual explosión editorial local en materia de temas económicos.

A pesar de la invitación al furor con que titula la obra, el resultado


A. Elías

go la prestación de servicios públicos: cualquier problema en la prestación implica un potencial costo político para el Gobierno.

La fuente consultada admite que más allá de estos hechos coyunturales hay un cierto número de empresas que está en serios problemas económicos y financieros, como por ejemplo las líneas 33, 107, 114, 25, 133, 50, 51 y 47. Pero que asimismo hay otras que tienen una situación holgada, entre las que mencionó las líneas 61, 62, 12, 132, 152, 17, 117, 64, 68, 86, 21 y 28. "Con un aumento tarifario generalizado como el que dio el Gobierno, es muy probable que las que están ganando ganen mucho más y las que están mal no consigan equilibrar las cuentas. Esto va a generar indefectiblemente un fuerte proceso de concentración."

De hecho, noticias de los últimos meses indican que ese proceso ya ha comenzado. Por ejemplo, la empresa de Sergio Claudio Cirigliano –presidente y socio de Benito Roggio en Metrovías– sumó a las líneas 61 y 64 la 143, la 36 y la 141, además de recibir la administración transitoria de la 140 y la 142; la firma DOTA (línea 28) compró hace poco la 91 y la 44. Y según Soria (ver reportaje), ese proceso de concentración que él ve con buenos ojos recién tiene todavía un largo trecho para recorrer.

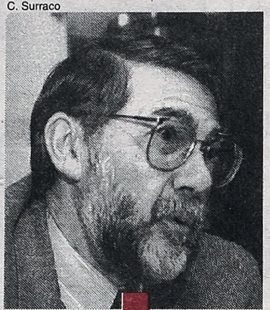
Lo único cierto e indiscutible es que el reciente aumento le representará al conjunto de empresas un ingreso adicional de 250 millones de dólares que saldrá del bolsillo de los consumidores; mayormente, de los consumidores de bajo poder adquisitivo.

EL FRENTE GRANDE LE RESPONDE A VOLANDO

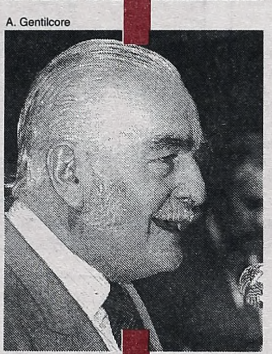
DEBATES

En respuesta a las críticas de Humberto Volando, el asesor de Carlos "Chacho" Alvarez, Osvaldo Barsky, señala que la Federación Agraria Argentina debería "diferenciarse de la Sociedad Rural en sus reclamos".

C. Surraco



A. Gentilcore



(*Por Osvaldo Barsky y Mario Lattuada* *) En el CASH del 28 de agosto, el titular de la Federación Agraria, Humberto Volando, ha señalado su desacuerdo con algunos temas planteados por Osvaldo Barsky en el debate mantenido con el secretario de Agricultura Felipe Solá una semana antes en este mismo suplemento económico. Las cuestiones aludidas son la impositiva y el carácter de las alianzas del gobierno menemista con sectores rurales. En relación con ambos temas, un artículo publicado por nosotros el 14 de agosto en CASH, y otras partes del debate con Solá que Volando no retoma, dejan suficientemente en claro que en todo momento las preocupaciones planteadas eran señalar que: a) el carácter regresivo del esquema impositivo actual golpea esencialmente a pequeños y medianos productores; b) las políticas agropecuarias son consensuadas entre el gobierno menemista y un sector de dirigentes de la Sociedad Rural.

Pero más allá del comentario del combativo dirigente rural, es evidente que tanto en el debate como en la crítica al mismo, los participantes empleamos por momentos palabras supuestamente sintetizadoras, pero que en realidad confunden no sólo al lector sino que impiden transparentar los intereses verdaderamente enfrentados: "El campo", "el sector agropecuario". Estas categorías pueden ser útiles para estudios muy agregados, pero revelan su fragilidad para analizar las diversas situaciones de los sectores sociales presentes en el agro argentino y las políticas que los afectan.

Si esto es malo a nivel analítico, es mucho peor cuando se plasma en reivindicaciones sectoriales instrumentadas por las contradictorias alianzas de las cuatro corporaciones agropecuarias. Así, en el "Programa Conjunto para el Sector Agropecuario" presentado al Gobierno por las mismas se plantea el sueño dorado de todo interés sectorial extremo: proteger lo producido con mayores aranceles, importar sin recargos los equipos e insumos utilizados, reducir los costos laborales, pagar menos impuestos y que su carga se distribuya al resto de la sociedad, que se condonen sus deudas o se refinancien a muy largos plazos con tasas inferiores a las de la plaza, subsidiar la producción, tener menores costos aunque implique menor calidad para el consumidor interno, poder decidir quiénes serán los beneficiarios de las ventajas a conceder, y que el Estado invista con poderes públicos a organismos privados por ellos controlados para el caso del comercio exterior. Este planteo, que de repetirse sectorialmente torna inviable cualquier esquema de política económica, refleja los intereses de los sectores más poderosos del agro, que unifican en el discurso al conjunto de los productores, para terminar negociando después de la movilización sus propias demandas.

Por ello las entidades como Federación Agraria y CONINAGRO e incluso muchas sociedades rurales locales, deberían diferenciar sus reclamos y requerir créditos selectivos y refinanciaciones especiales para los productores pequeños y medianos efectivamente endeudados en el proceso productivo agropecuario; subsidios sobre distancia a puerto; impuestos progresivos sobre la propiedad de tierra y capital y sobre ganancias, y no proporcionales a la producción, recreación de organismos público-privados que junto con las cooperativas racionalicen y mejoren las condiciones de negociación de la comercialización, fortalecimiento de programas de apoyo tecnológico dirigidos a estos sectores. Planteos legitimados por la necesidad de impedir la eliminación de miles de productores. La adscripción a un programa que ubica al mercado como único y eficiente asignador de recursos, y que reclama ventajas sectoriales masivas para el sector en su conjunto, no beneficia a sus clientelas y esteriliza sus propuestas.

La crisis no es sólo agropecuaria, ni se desencadena exclusivamente en el plano económico. Existe una crisis en las ideas sobre la concepción del Estado y de la sociedad, y en la política respecto de quiénes son los aliados y los adversarios. La solución del problema requiere una propuesta renovada sobre estas cuestiones, en la que seguramente se inscribirán los sectores agrarios golpeados por la política excluyente y concentradora del plan económico menemista, apoyados en sus crecientes movilizaciones.

(*) *Miembros del Centro de Estudios Programáticos y asesores en políticas agropecuarias de Carlos "Chacho" Alvarez.*

LO QUE DIJO EL PRESIDENTE DE LA FAA

Esto fue lo que Humberto Volando dijo sobre Barsky en el número anterior del CASH respecto del debate que el domingo previo había mantenido con Felipe Solá:

✓ "Quedé consternado por las faltas de respuestas pertinentes a los planteos de (Felipe) Solá por parte de Barsky."

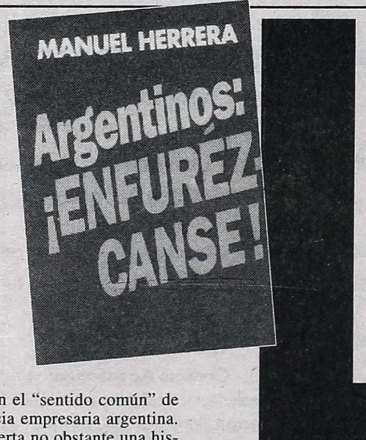
✓ "¿De dónde saca Barsky que el campo nunca pagó impuestos? ¿En qué país ha estudiado y vivido? El campo ha pagado impuestos municipales, provinciales, nacionales como cualquier hijo de vecino. Durante muchos años soportó además las retenciones a la exportación que oscilaron alrededor del 20 por ciento como promedio. Este impuesto extra significó varios centenares de millones de dólares, lo que provocó una descapitalización progresiva tremenda."

✓ "Barsky dice que este gobierno menemista formuló una alianza estratégica con el sector agropecuario, y eso no es cierto. Lo que hizo el menemismo fue cerrar una alianza estratégica con la Sociedad Rural, y no se puede desconocer las protestas que la FAA empezó a realizar a partir de 1990."

CLAVE

LIBROS

En "Argentinos: ¡enfurézcanse!", el ex secretario general de la Unión Industrial Argentina Manuel Herrera se enoja contra los satisfechos con el modelo y bosqueja algunas medidas para modificar el perfil productivo.



es un texto prudente, moderado, regularmente indignado y medidamente apasionado. Su autor se inspira originariamente en un liberalismo político apaciguado por la doctrina social de la Iglesia Católica y, más recientemente, en las obras de economistas y politólogos cuyo espíritu científico, su preocupación ética o su simple sentido común no admiten ya los dogmas del neoliberalismo puro y duro. No extraña entonces que sea Mariano Grondona quien prologa esta obra, alentando un debate en búsqueda del equilibrio adecuado entre Estado y mercado, en pos de la competitividad internacional y por un bienestar difundido.

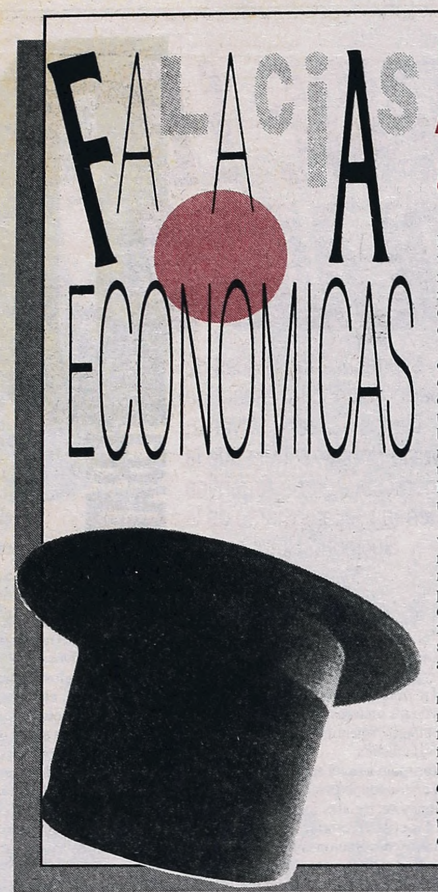
Herrera critica con dureza los modelos neoliberales de Reagan y Thatcher, y reivindica la posibilidad de ser competitivos a pesar de, o gracias a (esto no queda muy claro) la preservación de las instituciones sociales fundamentales. Pero esa clara toma de partido se desdibuja cuando el Herrera empresario le gana al Herrera intelectual o político. Así sucede por ejemplo en materia de reforma laboral, donde la defensa de un Estado de bienestar aggiornado cede lugar al "costo argentino". O cuando la defensa de una análisis estratégico comercial-sectorial como condición previa a la definición de una política industrial moderna cede paso a la defensa del sector petroquímico. Parece plantearse aquí un problema de "sujeto móvil de enunciación" de alguien que transita la academia, la dirección ejecutiva, el gremialismo empresario y que al expresarse en el texto se expone a que el criterio y el juicio sean ganados por el interés y el partido.

Se destaca por otra parte en el análisis de Herrera una defensa del mercado interno como plataforma de una política exportadora que se alínea con las más modernas y efectivas definiciones de política industrial. El autor llega a incursionar con éxito en un terreno sumamente riesgoso: la defensa de la política de sustitución de importaciones desde su espíritu industrializante y estratégico. En éstos, como en los diversos y numerosos temas que el autor aborda, la documentación es admirable, como lo son la mayoría de las argumentaciones que Herrera extrae de ella sin caer en las contradicciones señaladas.

En suma, una obra que por sus contenidos, fuentes y propuestas debiera leerse. Desde una perspectiva más sociológica, importa como expresión de la penetración de ciertos cambios en el "sentido común" de la dirigencia empresaria argentina. Queda abierta no obstante una historia que trasciende a esta obra, a su autor y a estos comentarios. Ella radica en el hecho de que esos consensos superen la forma textual y calen hondo en la formación de un nuevo gremialismo empresario y en un empresariado cuyas conductas microeconómicas comiencen a enfurecerse... respecto de sí mismas.







Por Jorge Schvarzer

DECADA DE CORRUPCION

En la década del 30, igual que antes de esa fecha, todos los servicios públicos locales eran privados. Trenes, tranvías, subtes, teléfonos, electricidad, gas y otros eran operados por concesionarias que eran, en mayoría, extranjeras. Las quejas de los usuarios por las elevadas tarifas de esos servicios se sumaban a las denuncias de favoritismo oficial hacia ellas, adjudicado a la corrupción imperante.

La consolidación del monopolio del transporte urbano en manos de ferrocarriles y tranvías llevó a la expropiación abrupta y forzosa de los primeros colectivos instalados con el esfuerzo del sector privado en la ciudad. La extensión del período de concesión del servicio eléctrico urbano a dos empresas que lo monopolizaban fue uno de los negociados que más movilizó a la ciudadanía en ese entonces. Un periodista conocido bautizó al período como Década Infame por la suma de negociados y fraude político que afectaba al país.

Las nacionalizaciones posteriores de las empresas se vieron socialmente como un paso decisivo contra la corrupción. El Estado, se decía, será mejor que la rapiña del monopolio privado. Pocos se percataron de que la compra venta de esas empresas abrió paso a jugosos negociados de otro tipo: las comisiones de ciertos intermediarios fueron tan elevadas cuando el Estado compró las empresas como cuando las vendió, años más tarde. La historia avanza en espiral.

La teoría de la corrupción como un "producto estructural" de la existencia de empresas públicas es la versión moderna, y peregrina, de la opinión durante la Década Infame en sentido contrario. La corrupción tiene fuertes raíces en la Argentina y su solución no pasa por esas formalidades sino por otras. En especial se requiere el aumento de la transparencia de las operaciones públicas y privadas y el desarrollo de un doble sistema de control convergente: el de mercado; allí donde hay competencia y el público donde operan los monopolios. Lo demás es verso.

RADIOGRAFIA DEL MERCADO

-19 Financieras-

	en millones
Activos	$1292
Préstamos	619
en pesos	208
en dólares	411
Pasivos	$1138
Depósitos	472
en pesos	163
en dólares	209
Patrimonio Neto	$154
Capital Social	$ 44

FUENTE: Banco Central.

EL QUI

Un informe del Banco Central revela el nombre de los dueños de las compañías financieras. CASH publicó el 31 de julio pasado la conformación accionaria de los bancos.

RANKING POR DEPOSITOS

-las primeras 10-

Posición a abril 1994	*Financiera*	*en millones de pesos*	*Participación en %*
1	Corporación Metropolitana	88,3	18,7
2	Invercred	67,3	14,3
3	Tutelar	49,9	10,6
4	Montemar	46,7	9,9
5	Atlántico	29,2	6,2
6	Crédito Luro	23,6	5,0
7	Pecunia	23,2	4,9
8	Argemofin	21,5	4,6
9	Financiación y Mandatos	17,1	3,8
10	Finvercon	16,0	3,4

FUENTE: Banco Central.

Gustavo Calleja, funcionario del gobierno radical

"HAY QUE REESTATIZAR EL PETROLEO"

El autor sostiene que una propuesta verdaderamente alternativa requiere que el Estado "vuelva a apropiarse de las fuentes de renta petroleras y energéticas".

*(Por Gustavo Calleja *)* No existen dudas del que el modelo produjo una espectacular transferencia de bienes y rentas desde el Estado hacia unos pocos grupos empresarios. Hoy, ante su agonía, los opositores coinciden en la necesidad de desarrollo con equidad y en la urgencia de lograr un renovado perfil industrial. Las diferencias entre ellos aparecen al analizarse las medidas; es posible distinguir dos variantes: a) la "continuista" o "prolija", que al respetar las transferencias citadas, sólo garantiza la prolongación de la crisis, y b) la "sustitutiva", que considera a la recuperación de esas fuentes como ineludible.

La clave del disenso son los hidrocarburos, pues de la forma en que se resuelva, depende el resultado de las nuevas políticas. Ante la sorpresa internacional, desde fines de 1989, la Argentina dejó de estimarlos como estratégicos y pasó a considerarlos simples "commodities". Así es que fueron resucitadas las concesiones en su versión más primitiva y prebendaria, cuando, por el contrario, su desaparición había culminado en 1980 –al terminar Arabia Saudita con la de Aramco–, pasando sus titulares a ser contratistas de los estados.

Es Estados Unidos el que más valoriza su importancia estratégica. Las causas hay que buscarlas en su historia. Así tenemos que en los años 30, la explotación irracional de sus yacimientos –similar a la vigente hoy en la Argentina– obligó a su ocupación militar, sin que pudiera impedirse la pérdida definitiva del autoabastecimiento. Allí nacieron las políticas reguladoras que, a través de distintos procedimientos, rigen todavía.

Desde 1973, las crisis del petróleo los convencieron de su vulnerabilidad. En 1980, Carter enunció su doctrina: "Cualquier intento de alguna potencia extranjera por obtener el control de la región del Golfo Pérsico se considerará como un asalto a los intereses vitales de Estados Unidos de Norteamérica y tal asalto se repelará del modo que creamos necesario, incluyendo la fuerza militar". El Irangate y la Guerra del Golfo muestran su vigencia. Internamente, mediante la ampliación de la propiedad estatal del subsuelo y las crecientes regulaciones –tales como el stock de reservas estratégicas y la supeditación de la producción al nivel de reservas– han convertido a los concesionarios en contratistas. También fueron los impulsores de la creación del Grupo de los Siete. En élnacen las políticas sobre: a) el uso racional, la conservación y la sustitución y b) la intensificación de la exploración en países ajenos a la OPEP, cuyo resultado es la sobreoferta actual, que redujo del 80 % al 40 % la participación de esa organización en la oferta mundial y la potestad de regular los precios a su arbitrio.

Brasil marcha aceleradamente hacia su autoabastecimiento. Sus hallazgos y una organización copiada de YPF y Gas del Estado, le permiten programar que la participación del gas natural en sus consumos pasará del 2 % actual al 10 % en el 2000. Si siendo todavía importadores, sus precios energéticos son menores, es correcto suponer que la brecha se acrecentará, porque sus costos tienden a bajar y los nuestros a subir. Las causas hay que buscarlas en las distintas estructuras de los sectores energéticos: a un sistema estatal que obtiene el menor costo global para la economía y que capta todas las rentas no se le puede competir con otro, irracional, oligopólico, ineficiente y costoso, donde las decisiones y las rentas están acriolladamente privatizadas.

Actualmente, no se concibe aplicar políticas energéticas que no garanticen la igualdad de oportunidades para todos, en materia de disponibilidad actual y futura, en condiciones de continuidad, calidad y acceso. En Argentina esas condiciones rigen sólo para unos pocos que son, al mismo tiempo, productores, transportistas, distribuidores, refinadores y grandes consumidores.

La variante prolija descarta también su valor estratégico y propone sólo dos tipos de medidas: a) fiscalistas: recapturar la renta petrolera y de los servicios públicos privatizados y b) de control: mejorar los marcos regulatorios y exigir el cumplimiento de las inversiones comprometidas. De esa manera desconoce que la puesta del sector al servicio del crecimiento no puede ser concretada recreando los impuestos al crudo procesado y al comercio exterior, ni aumentando las regalías, el canon y el impuesto a los combustibles. Es más utópico todavía pensar que pueda obtenerse mejorando marcos regulatorios –que al detentar tan alto grado de favoritismo en pro de los concesionarios, sólo admiten su derogación–, u obligando a concretar inversiones irrelevantes y erróneas, o logrando míseras rebajas tarifarias. Además, la propuesta continuaría en la etapa del control, con el error de haber copiado sistemas vigentes en EE.UU. y Canadá, que al contrario de Argentina poseen mercados competitivos, administraciones eficientes y justicia independiente.

Suponer que quienes detentan el poder real acepten ser gravados por aquellos que pretenden disputárselo, es una fantasía política. En 1989, sin controlar los precios de los combustibles y de los servicios públicos



Por Jorge Schvarzer

DECADA DE CORRUPCION

En la década del 30, igual que antes de esa fecha, todos los servicios públicos locales eran privados. Trenes, tranvías, subtes, teléfonos, electricidad, gas y otros eran operados por concesionarias que eran, en mayoría, extranjeras. Las quejas de los usuarios por las elevadas tarifas de esos servicios se sumaban a las denuncias de favoritismo oficial hacia ellas, adjudicado a la corrupción imperante.

La consolidación del monopolio del transporte urbano en manos de ferrocarriles y tranvías llevó a la expropiación abrupta y forzosa de los primeros colectivos instalados con el esfuerzo del sector privado en la ciudad. La extensión del período de concesión del servicio eléctrico urbano a dos empresas que lo monopolizaban fue uno de los negociados que más movilizó a la ciudadanía en ese entonces. Un periodista conocido bautizó al período como Década Infame por la suma de negociados y fraude político que afectaba al país.

Las nacionalizaciones posteriores de las empresas se vieron socialmente como un paso decisivo contra la corrupción. El Estado, se decía, será mejor que la rapiña del monopolio privado. Pocos se percataron de que la compra venta de esas empresas abrió paso a jugosos negociados de otro tipo: las comisiones de ciertos intermediarios fueron tan elevadas cuando el Estado compró las empresas como cuando las vendió, años más tarde. La historia avanza en espiral.

La teoría de la corrupción como un "producto estructural" de la existencia de empresas públicas es la versión moderna, y peregrina, de la opinión durante la Década Infame en sentido contrario. La corrupción tiene fuertes raíces en la Argentina y su solución no pasa por esas formalidades sino por otras. En especial se requiere el aumento de la transparencia de las operaciones públicas y privadas y el desarrollo de un doble sistema de control convergente: el de mercado; allí donde hay competencia y el público donde operan los monopolios. Lo demás es verso.

RADIOGRAFIA DEL MERCADO

-19 Financieras-

	en millones
Activos	$1292
Préstamos	619
en pesos	208
en dólares	411
Pasivos	$1138
Depósitos	472
en pesos	163
en dólares	209
Patrimonio Neto	$154
Capital Social	$ 44

FUENTE: Banco Central.

EL QUIEN ES QUIEN DE LAS FINANCIERAS

Un informe del Banco Central revela el nombre de los dueños de las compañías financieras. **CASH** publicó el 31 de julio pasado la conformación accionaria de los bancos.

RANKING POR DEPOSITOS

-las primeras 10-

Posición a abril 1994	*Financiera*	*en millones de pesos*	*Participación en %*
1	Corporación Metropolitana	88,3	18,7
2	Invercred	67,3	14,3
3	Tutelar	49,9	10,6
4	Montemar	46,7	9,9
5	Atlántico	29,2	6,2
6	Crédito Luro	23,6	5,0
7	Pecunia	23,2	4,9
8	Argemofin	21,5	4,6
9	Financiación y Mandatos	17,1	3,8
10	Finvercon	16,0	3,4

FUENTE: Banco Central.

(Por Alfredo Zaiat) Casi todas aspiran a tener algún día el traje de banco. Tuvieron su apogeo cuando el negocio pasaba por la bicicleta dólar-tasa-dólar. Ahora muchas están diversificando sus actividades. Son 22 financieras que intentan sobrevivir buscando nichos de mercado. Pese a que algunas tienen tanto o más patrimonio que varios bancos, no son muy conocidas y menos aun sus dueños. Cultivan el perfil bajo, pero pocas cosas en la City se guardan eternamente en secreto: *Cash* revela en exclusiva *Quién es Quién* en el mundo de las financieras.

En la década pasada, cuando el negocio financiero no exigía una ingeniería particular, ya que el Estado se hacía cargo de todos los *muertos* del mercado, más de cien compañías poblaron el paisaje de la City. Varias se transformaron en bancos, muchas otras quedaron en el camino dejando un tendal de damnificados y unas pocas aún siguen en pie. Hace un mes *Cash* publicó quiénes son los dueños de los bancos, material que forma parte de la guía preparada por el Banco Central. En ese trabajo, que fue elaborado por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BC, también se detalla el *Quién es Quién* de las financieras.

No deja de sorprender que algunas compañías posean más activos que bancos mayoristas muy conocidos en el mercado. Por ejemplo, Argemofin y Corporación Metropolitana de Finanzas superan en ese rubro a entidades como Extrader, Finansur, Piano, Mildesa y Patricios. En tanto, Invercred y Tutelar tienen más depósitos que los bancos Exprinter, Interfinanzas y Florencia. En realidad, con las últimas normas difundidas por el BC acerca de las actividades que pueden realizar las financieras, éstas son virtualmente bancos mayoristas. Sólo tienen vedada la constitución de cuentas corrientes, pero el resto de los negocios (comercio exterior, cambio de divisas, préstamos, entre otros) forma parte de su menú.

Argemofin es manejada por un integrante de la familia Madanes, dueña de Aluar; Corporación Metropolitana de Finanzas tiene entre sus principales accionistas a José Alberto Benegas Lynch; MBA es controlada por Jorge Bustamante, Alejandro Reynal y Alejandro Shaw –los tres ex funcionarios del último gobierno militar– y está asociada al broker americano Salomon Brothers en los negocios bursátiles; y Luján Williams es parte de un grupo económico mendocino donde participan dueños de concesionarias de autos.

En la actualidad, en un mercado muy competitivo y en el cual se han reducido drásticamente los márgenes, cada una de las financieras intenta desarrollar actividades muy específicas, además del tradicional negocio de trading de acciones y bonos. Las más pequeñas concentran sus esfuerzos en el descuento de cheques y cupones de tarjetas de crédito y en el financiamiento al consumo; las compañías medianas, además se juegan a brindar créditos a Pyme; y las más grandes se dedican a todo lo anterior y a otras operaciones más sofisticadas. En el cuadro de distribución de los préstamos se observa que el fuerte de las financieras es el descuento de documentos en pesos y en dólares (71 y 143 millones, respectivamente), y en prendas en divisas, con 162 millones.

Interbonos financia a través de una red de comercios minoristas la compra de artículos para el hogar de clientes de bajos ingresos, e Invercred y Lujan Williams son activos en prendas. Por su parte, Pecunia y Tutelar hacen de todo un poco; MBA apuesta todas sus fichas en el mercado de capitales y a pilotear fusiones y adquisiciones de empresas; y Argemofin participa en un negocio que empezaron los bancos mayoristas y luego fue capturado por los peso pesado de la City: el financiamiento a las provincias con garantía de la coparticipación federal.

En el *Quién es Quién* de las financieras figura que Autolatina tiene el 18,5 por ciento de Invercred; que el agente de bolsa Miguel Nepito controla el 36 por ciento de Tutelar; que Gustavo Lanzillota –ex ejecutivo de la casa de cambio Alhec Tour– es dueño de la mitad de Finvercon; que Crédito Luro es manejada por Ernesto Vilán, que junto al banco holandés ABN-AMBRO armaron una sociedad de bolsa; que Javier Madanes tiene el 96 por ciento de Argemofin; y que el hermano del camarista Ricardo Wechsler, Mariano, posee el 3 por ciento de Interbonos.

DISTRIBUCION DE LOS PRESTAMOS

-en millones-

	en pesos	*en dólares*
Doc. a sola firma, descontados y comprados	71	143
Adelantos	49	29
Hipotecarios	1	20
Prendarios	3	162
Personales	48	37

FUENTE: Banco Central.

CITY

ARGEMOFIN

Activos: $ 307 mill. *Patrimonio Neto:* $ 18 mill.

Socios	en%
MADANES QUINTANILLA Javier	96.00
GOMEZ PRIETO Marcelo	4.00

ATLANTICO

Activos: $36 mill. *Patrimonio Neto:* $5 mill.

Socios	en%
LAURIA Jorge	39.04
LAURIA Gustavo	11.54
TABOADA Jorge	6.66
GALIMANY Isidro	6.51
MARTINEZ DE AGUIRRE Horacio	6.31
GIUDICE Norberto	5.04
MISTO Andrés	4.48
LAURIA Claudia	4.07
GARCIA TALLADA Lety	3.98
COCHELLA Luis	2.49
DENGIS Héctor	2.03
Accionistas agrupados	7.85

CORPORACION METROPOLITANA DE FINANZAS

Activos: $ 211 mill. *Patrimonio Neto:* $ 21 mill.

Socios	en%
BENEGAS LYNCH José	57.00
TIPHAINE Miguel	35.00
ORGOROSO Ricardo	8.00

LUJAN WILLIAMS

Activos: $ 21 mill. *Patrimonio Neto:* $ 4 mill.

Socios	en%
LUJAN WILLIAMS Alberto	21.28
LUJAN WILLIAMS Carlos	21.13
TRANA SA	19.92
MANDATARIA SA	16.71
PROCARGO SA	14.73
MARTI SACIFEI	4.20
Accionistas agrupados	2.03

MONTEMAR

Activos: $ 58 mill. *Patrimonio Neto:* $ 9 mill.

Socios	en%
PAGANO Osvaldo	23.37
DE PELLEGRIN Danilo	21.99
PRATS Ramón	12.39
PAGANO Federico	11.66
TAMULA DE PAGANO Elsa	6.81
DE PELLEGRIN Darol	6.36
PRATS Ana María	6.31
LE DONNE Pascual	6.27
LE DONNE DE Calcagno	3.82
BRUGNOLI DE PAGANO Ofelia	1.02

CREDITOS LURO

Activos: $ 32 mill. *Patrimonio Neto:* $ 4 mill.

Socios	en%
VILAN Ernesto	99.92
VILAN José	0.05
Accionistas no ident.	0.03

TUTELAR

Activos: $ 103 mill. *Patrimonio Neto:* $ 11 mill.

Socios	en%
LOGARES Modesto	42.00
NEPITO Miguel Angel	36.00
GARCIA Alberto	11.00
DEL POZO Juan Carlos	7.00
LOGARES Claudio	4.00

INTERBONOS

Activos: $ 24 mill. *Patrimonio Neto:* $ 7 mill.

Socios	en%
CIEZA Luciano	42.98
DE FEO Guillermo	37.70
LOPEZ Jorge	11.52
HONIG Carlos	4.80
WECHSLER Mariano	3.00

AGENTRA

Activos: $ 23 mill. *Patrimonio Neto:* $ 4 mill.

Socios	en%
CANTON Roberto Zoilo	60.00
DONNELLY Bernardo	40.00

PECUNIA

Activos: $ 67 mill. *Patrimonio Neto:* $ 5 mill.

Socios en%	
IBARGUREN Hortensio	25.00
PASMAN Andrés	25.00
GONZALEZ DE LA FUENTE Enrique	25.00
TORRES CARBONELL Pablo	25.00

FINANCIACIONES Y MANDATOS

Activos: $ 25 mill. *Patrimonio Neto:* $ 3 mill.

Socios	en%
WEIL Andrés	74.48
CRESPO Manuel	6.82
SOULAS Emilio	6.82
SOULAS René	6.82
Accionistas agrupados	5.06

FINVERCON

Activos: $ 49 mill. *Patrimonio Neto:* $ 8 mill.

Socios	en%
FERNANDEZ Juan Carlos	49.98
LANZILLOTTA Gustavo	49.98
Accionistas agrupados	0.04

MBA COMPAÑIA FINANCIERA

Activos: $ 83 mill. *Patrimonio Neto:* $ 5 mill.

Socios	en%
Merchant Bankers Asoc.	98.75
Accionistas no ident.	1.25

INVERCRED

Activos: $ 115 mill. *Patrimonio Neto:* $ 21 mill.

Socios	en%
Autolatina SA	18.49
Ingeniero Copello SA	2.67
Accionistas agrupados	78.84

ENERGIA

Gustavo Calleja, funcionario del gobierno radical

"HAY QUE REESTATIZAR EL PETROLEO"

El autor sostiene que una propuesta verdaderamente alternativa requiere que el Estado "vuelva a apropiarse de las fuentes de renta petroleras y energéticas".

*(Por Gustavo Calleja *)* No existen dudas del que el modelo produjo una espectacular transferencia de bienes y rentas desde el Estado hacia unos pocos grupos empresarios. Hoy, ante su agonía, los opositores coinciden en la necesidad de desarrollo con equidad y en la urgencia de lograr un renovado perfil industrial. Las diferencias entre ellos aparecen al analizarse las medidas; es posible distinguir dos variantes: a) la "continuista" o "prolija", que al respetar las transferencias citadas, sólo garantiza la prolongación de la crisis, y b) la "sustitutiva", que considera a la recuperación de esas fuentes como ineludible.

La clave del disenso son los hidrocarburos, pues de la forma en que se resuelva, depende el resultado de las nuevas políticas. Ante la sorpresa internacional, desde fines de 1989, la Argentina dejó de estimarlos como estratégicos y pasó a considerarlos simples "commodities". Así es que fueron resucitadas las concesiones en su versión más primitiva y prebendaria, cuando, por el contrario, su desaparición había culminado en 1980 –al terminar Arabia Saudita con la de Aramco–, pasando sus titulares a ser contratistas de los estados.

Es Estados Unidos el que más valoriza su importancia estratégica. Las causas hay que buscarlas en su historia. Así tenemos que en los años 30, la explotación irracional de sus yacimientos –similar a la vigente hoy en la Argentina– obligó a su ocupación militar, sin que pudiera impedirse la pérdida definitiva del autoabastecimiento. Allí nacieron las políticas reguladoras que, a través de distintos procedimientos, rigen todavía.

Desde 1973, las crisis del petróleo los convencieron de su vulnerabilidad. En 1980, Carter enunció su doctrina: "Cualquier intento de alguna potencia extranjera por obtener el control de la región del Golfo Pérsico se considerará como un asalto a los intereses vitales de Estados Unidos de Norteamérica y tal asalto se repelará del modo que creamos necesario, incluyendo la fuerza militar". El Irangate y la Guerra del Golfo muestran su vigencia. Internamente, mediante la ampliación de la propiedad estatal del subsuelo y las crecientes regulaciones –tales como el stock de reservas estratégicas y la supeditación de la producción al nivel de reservas– han convertido a los concesionarios en contratistas. También fueron los impulsores de la creación del Grupo de los Siete. En élnacen las políticas sobre: a) el uso racional, la conservación y la sustitución y b) la intensificación de la exploración en países ajenos a la OPEP, cuyo resultado es la sobreoferta actual, que redujo del 80 % al 40 % la participación de esa organización en la oferta mundial y la potestad de regular los precios a su arbitrio.

Brasil marcha aceleradamente hacia su autoabastecimiento. Sus hallazgos y una organización copiada de YPF y Gas del Estado, le permiten programar que la participación del gas natural en sus consumos pasará del 2 % actual al 10 % en el 2000. Si siendo todavía importadores, sus precios energéticos son menores, es correcto suponer que la brecha se acrecentará, porque sus costos tienden a bajar y los nuestros a subir. Las causas hay que buscarlas en las distintas estructuras de los sectores energéticos: a un sistema estatal que obtiene el menor costo global para la economía y que capta todas las rentas no se le puede competir con otro, irracional, oligopólico, ineficiente y costoso, donde las decisiones y las rentas están acriolladamente privatizadas.

Actualmente, no se concibe aplicar políticas energéticas que no garanticen la igualdad de oportunidades para todos, en materia de disponibilidad actual y futura, en condiciones de continuidad, calidad y acceso. En Argentina esas condiciones rigen sólo para unos pocos que son, al mismo tiempo, productores, transportistas, distribuidores, refinadores y grandes consumidores.

La variante prolija descarta también su valor estratégico y propone sólo dos tipos de medidas: a) fiscalistas: recapturar la renta petrolera y de los servicios públicos privatizados y b) de control: mejorar los marcos regulatorios y exigir el cumplimiento de las inversiones comprometidas. De esa manera desconoce que la puesta del sector al servicio del crecimiento no puede ser concretada recreando los impuestos al crudo procesado y al comercio exterior, ni aumentando las regalías, el canon y el impuesto a los combustibles. Es más utópico todavía pensar que pueda obtenerse mejorando marcos regulatorios –que al detentar tan alto grado de favoritismo en pro de los concesionarios, sólo admiten su derogación–, u obligando a concretar inversiones irrelevantes y erróneas, o logrando míseras rebajas tarifarias. Además, la propuesta continuaría en la etapa del control, con el error de haber copiado sistemas vigentes en EE.UU. y Canadá, que al contrario de Argentina poseen mercados competitivos, administraciones eficientes y justicia independiente.

Suponer que quienes detentan el poder real acepten ser gravados por aquellos que pretenden disputárselo, es una fantasía política. En 1989, sin controlar los precios de los combustibles y de los servicios públicos básicos, cuando se lo propusieron, terminaron con el gobierno de Alfonsín. El tema pasa por la recuperación del poder real por parte del Estado, que implica la reapropiación de las fuentes de rentas y poder cedidas, y la inmediata recreación de un sistema energético integrado, eficientemente administrado y protegido de los gobiernos. Las reservas y áreas en exploración y explotación, la YPF actual, las grandes refinerías, los ductos troncales, las grandes represas hidroeléctricas y la red nacional de transporte, y las distribuidoras de gas y energía, *constituyen partes interdependientes de un todo inescindible, tanto operativa como económicamente.*

** Subsecretario de Combustibles del gobierno radical.*

IEN ES QUIEN DE LAS FINANCIERAS

(*Por Alfredo Zaiat*) Casi todas aspiran a vestir algún día el traje de banco. Tuvieron su apogeo cuando el negocio pasaba por la bicicleta dólar-tasa-dólar. Ahora muchas están diversificando sus actividades. Son 22 financieras que intentan sobrevivir buscando nichos de mercado. Pese a que algunas tienen tanto o más patrimonio que varios bancos, no son muy conocidas y menos aun sus dueños. Cultivan el perfil bajo, pero pocas cosas en la City se guardan eternamente en secreto: *Cash* revela en exclusiva *Quién es Quién* en el mundo de las financieras.

En la década pasada, cuando el negocio financiero no exigía una ingeniería particular, ya que el Estado se hacía cargo de todos los *muertos* del mercado, más de cien compañías poblaron el paisaje de la City. Varias se transformaron en bancos, muchas otras quedaron en el camino dejando un tendal de damnificados y unas pocas aún siguen en pie. Hace un mes *Cash* publicó quiénes son los dueños de los bancos, material que forma parte de la guía preparada por el Banco Central. En ese trabajo, que fue elaborado por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BC, también se detalla el *Quién es Quién* de las financieras.

No deja de sorprender que algunas compañías posean más activos que bancos mayoristas muy conocidos en el mercado. Por ejemplo, Argemofin y Corporación Metropolitana de Finanzas superan en ese rubro a entidades como Extrader, Finansur, Piano, Mildesa y Patricios. En tanto, Invercred y Tutelar tienen más depósitos que los bancos Exprinter, Interfinanzas y Florencia. En realidad, con las últimas normas difundidas por el BC acerca de las actividades que pueden realizar las financieras, éstas son virtualmente bancos mayoristas. Sólo tienen vedada la constitución de cuentas corrientes, pero el resto de los negocios (comercio exterior, cambio de divisas, préstamos, entre otros) forma parte de su menú.

Argemofin es manejada por un integrante de la familia Madanes, dueña de Aluar; Corporación Metropolitana de Finanzas tiene entre sus principales accionistas a José Alberto Benegas Lynch; MBA es controlada por Jorge Bustamante, Alejandro Reynal y Alejandro Shaw –los tres ex funcionarios del último gobierno militar– y está asociada al broker americano Salomon Brothers en los negocios bursátiles; y Luján Williams es parte de un grupo económico mendocino donde participan dueños de concesionarias de autos.

En la actualidad, en un mercado muy competitivo y en el cual se han reducido drásticamente los márgenes, cada una de las financieras intenta desarrollar actividades muy específicas, además del tradicional negocio de trading de acciones y bonos. Las más pequeñas concentran sus esfuerzos en el descuento de cheques y cupones de tarjetas de crédito y en el financiamiento al consumo; las compañías medianas, además se juegan a brindar créditos a Pyme; y las más grandes se dedican a todo lo anterior y a otras operaciones más sofisticadas. En el cuadro de distribución de los préstamos se observa que el fuerte de las financieras es el descuento de documentos en pesos y en dólares (71 y 143 millones, respectivamente), y en prendas en divisas, con 162 millones.

Interbonos financia a través de una red de comercios minoristas la compra de artículos para el hogar de clientes de bajos ingresos, e Invercred y Lujan Williams son activos en prendas. Por su parte, Pecunia y Tutelar hacen de todo un poco; MBA apuesta todas sus fichas en el mercado de capitales y a pilotear fusiones y adquisiciones de empresas; y Argemofin participa en un negocio que empezaron los bancos mayoristas y luego fue capturado por los peso pesado de la City: el financiamiento a las provincias con garantía de la coparticipación federal.

En el *Quién es Quién* de las financieras figura que Autolatina tiene el 18,5 por ciento de Invercred; que el agente de bolsa Miguel Nepito controla el 36 por ciento de Tutelar; que Gustavo Lanzillota –ex ejecutivo de la casa de cambio Alhec Tour– es dueño de la mitad de Finvercon; que Crédito Luro es manejada por Ernesto Vilán, que junto al banco holandés ABN-AMBRO armaron una sociedad de bolsa; que Javier Madanes tiene el 96 por ciento de Argemofin; y que el hermano del camarista Ricardo Wechsler, Mariano, posee el 3 por ciento de Interbonos.

DISTRIBUCION DE LOS PRESTAMOS

-en millones-

	en pesos	en dólares
Doc. a sola firma, descontados y comprados	71	143
Adelantos	49	29
Hipotecarios	1	20
Prendarios	3	162
Personales	48	37

FUENTE: Banco Central.

ARGEMOFIN

Activos: $ 307 mill. *Patrimonio Neto:* $ 18 mill.

Socios	en%
MADANES QUINTANILLA Javier	96.00
GOMEZ PRIETO Marcelo	4.00

ATLANTICO

Activos: $36 mill. *Patrimonio Neto:* $5 mill.

Socios	en%
LAURIA Jorge	39.04
LAURIA Gustavo	11.54
TABOADA Jorge	6.66
GALIMANY Isidro	6.51
MARTINEZ DE AGUIRRE Horacio	6.31
GIUDICE Norberto	5.04
MISTO Andrés	4.48
LAURIA Claudia	4.07
GARCIA TALLADA Lety	3.98
COCHELLA Luis	2.49
DENGIS Héctor	2.03
Accionistas agrupados	7.85

CORPORACION METROPOLITANA DE FINANZAS

Activos: $ 211 mill. *Patrimonio Neto:* $ 21 mill.

Socios	en%
BENEGAS LYNCH José	57.00
TIPHAINE Miguel	35.00
ORGOROSO Ricardo	8.00

LUJAN WILLIAMS

Activos: $ 21 mill. *Patrimonio Neto:* $ 4 mill.

Socios	en%
LUJAN WILLIAMS Alberto	21.28
LUJAN WILLIAMS Carlos	21.13
TRANA SA	19.92
MANDATARIA SA	16.71
PROCARGO SA	14.73
MARTI SACIFEI	4.20
Accionistas agrupados	2.03

MONTEMAR

Activos: $ 58 mill. *Patrimonio Neto:* $ 9 mill.

Socios	en%
PAGANO Osvaldo	23.37
DE PELLEGRIN Danilo	21.99
PRATS Ramón	12.39
PAGANO Federico	11.66
TAMULA DE PAGANO Elsa	6.81
DE PELLEGRIN Darol	6.36
PRATS Ana María	6.31
LE DONNE Pascual	6.27
LE DONNE DE Calcagno	3.82
BRUGNOLI DE PAGANO Ofelia	1.02

CREDITOS LURO

Activos: $ 32 mill. *Patrimonio Neto:* $ 4 mill.

Socios	en%
VILAN Ernesto	99.92
VILAN José	0.05
Accionistas no ident.	0.03

TUTELAR

Activos: $ 103 mill. *Patrimonio Neto:* $ 11 mill.

Socios	en%
LOGARES Modesto	42.00
NEPITO Miguel Angel	36.00
GARCIA Alberto	11.00
DEL POZO Juan Carlos	7.00
LOGARES Claudio	4.00

INTERBONOS

Activos: $ 24 mill. *Patrimonio Neto:* $ 7 mill.

Socios	en%
CIEZA Luciano	42.98
DE FEO Guillermo	37.70
LOPEZ Jorge	11.52
HONIG Carlos	4.80
WECHSLER Mariano	3.00

AGENTRA

Activos: $ 23 mill. *Patrimonio Neto:* $ 4 mill.

Socios	en%
CANTON Roberto Zoilo	60.00
DONNELLY Bernardo	40.00

PECUNIA

Activos: $ 67 mill. *Patrimonio Neto:* $ 5 mill.

Socios en%	
IBARGUREN Hortensio	25.00
PASMAN Andrés	25.00
GONZALEZ DE LA FUENTE Enrique	25.00
TORRES CARBONELL Pablo	25.00

FINANCIACIONES Y MANDATOS

Activos: $ 25 mill. *Patrimonio Neto:* $ 3 mill.

Socios	en%
WEIL Andrés	74.48
CRESPO Manuel	6.82
SOULAS Emilio	6.82
SOULAS René	6.82
Accionistas agrupados	5.06

FINVERCON

Activos: $ 49 mill. *Patrimonio Neto:* $ 8 mill.

Socios	en%
FERNANDEZ Juan Carlos	49.98
LANZILLOTTA Gustavo	49.98
Accionistas agrupados	0.04

MBA COMPAÑIA FINANCIERA

Activos: $ 83 mill. *Patrimonio Neto:* $ 5 mill.

Socios	en%
Merchant Bankers Asoc.	98.75
Accionistas no ident.	1.25

INVERCRED

Activos: $ 115 mill. *Patrimonio Neto:* $ 21 mill.

Socios	en%
Autolatina SA	18.49
Ingeniero Copello SA	2.67
Accionistas agrupados	78.84

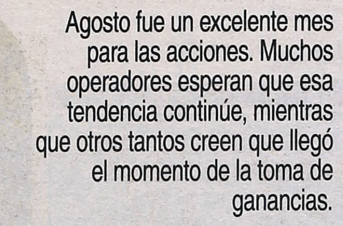
CITY

ENERGIA

básicos, cuando se lo propusieron, terminaron con el gobierno de Alfonsín. El tema pasa por la recuperación del poder real por parte del Estado, que implica la reapropiación de las fuentes de rentas y poder cedidas, y la inmediata recreación de un sistema energético integrado, eficientemente administrado y protegido de los gobiernos. Las reservas y áreas en exploración y explotación, la YPF actual, las grandes refinerías, los ductos troncales, las grandes represas hidroeléctricas y la red nacional de transporte, y las distribuidoras de gas y energía, *constituyen partes interdependientes de un todo inescindible, tanto operativa como económicamente.*

** Subsecretario de Combustibles del gobierno radical.*

FINANZAS



Agosto fue un excelente mes para las acciones. Muchos operadores esperan que esa tendencia continúe, mientras que otros tantos creen que llegó el momento de la toma de ganancias.

El Buen Inversor

DUDAS BURSATILES

(Por Alfredo Zaiat) Pocas cosas perturban más a los operadores que el no poder intuir cuál será la tendencia que predominará en la próximas ruedas. Las acciones terminaron el último mes al tope del ranking de inversiones y las opiniones de los financistas están divididas acerca de la futura evolución de los papeles empresarios: un grupo apuesta a una continuación de la corriente positiva, y el otro, si bien no es pesimista, considera que al mercado le llegó el turno de una corrección luego de varias jornadas de subas sostenidas.

En lo que sí coinciden los financistas es en que la fiesta no se prolongará más allá de este mes. Algunos piensan que en las próximas ruedas alguien debería empezar a pagar la cuenta del festín, mientras que otros tienen ganas de seguir divirtiéndose unas jornadas más en el recinto. Pero nadie se imagina una tendencia positiva prolongada y menos aún un boom de las cotizaciones.

En ese sentido, unos y otros establecieron el alcance de la bonanza a límites más bien pobres. Los corredores que sostienen que al veranito accionario le quedan aún varias semanas estiman que el índice de acciones líderes MerVal alcanzará un techo en los 650 puntos (el viernes cerró a 605), mientras que los que afirman que los papeles ya están mostrando síntomas de cansancio pronostican que el mercado no superará los 610 puntos.

Quienes poseen una visión optimista acerca de la evolución de las cotizaciones tienen a favor que las plazas mexicana y brasileña han registrado un avance importante en las últimas semanas, revitalizando así el interés de inversores extranjeros por los denominados mercados emergentes. Casi todos los analistas de fondos del exterior no diferencian a las plazas de la región y las estudian como si fueran sólo una. El conflicto de Chiapas y el asesinato del candidato presidencial por el oficialismo de México, además del terremoto financiero que produjo la Reserva Federal (banca central estadounidense) al elevar la tasa de interés de corto a principios de febrero, alejaron a los brokers de la región.

La plaza local perdió desde ese momento hasta principios de mayo un 32 por ciento, la brasileña retrocedió 51 puntos y la mexicana 33 por ciento. A partir de entonces, empezó lentamente a despejarse la bruma que dominaba el clima electoral azteca, y en Brasil Fernando Henrique Cardoso se presentó como un candidato de peso ante Inacio "Lula" da Silva. Los mercados reaccionaron positivamente ante ese cambio del escenario político regional: la Bolsa brasileña recuperó un 120 por ciento, superando así el máximo de este año y, por su parte, la mexicana está próxima a alcanzar esa meta. En cambio, el mercado local sólo avanzó menos de la mitad de lo que había perdido en la crisis. Este retraso relativo alienta a los financistas que piensan que las acciones tienen todavía un interesante recorrido alcista.

De todos modos, y pese a que se volvió a observar en el recinto la participación de inversores del exterior, ciertos operadores no son tan optimistas. Aseguran que en el último trimestre el negocio accionario quedará atrapado de la incertidumbre electoral que empezará a sentirse en el recinto y a las dudas acerca de si Carlos Menem superará el 40 por ciento de los votos para evitar el ballottage.

INFLACION

(en porcentaje)

Setiembre 1993	0,8
Octubre	0,6
Noviembre	0,1
Diciembre	0,0
Enero 1994	0,1
Febrero	0,0
Marzo	0,1
Abril	0,2
Mayo	0,3
Junio	0,4
Julio	0,9
Agosto	0,2
Setiembre (*)	0,2

(*) Estimada
Inflación acumulada setiembre 1993 a agosto de 1994: 3,8%.

TASAS

	VIERNES 26/8 en $ % mensual	VIERNES 26/8 en u$s % anual	VIERNES 2/9 en $ % mensual	VIERNES 2/9 en u$s % anual
Plazo Fijo a 30 días	0,7	5,8	0,7	5,7
a 60 días	0,7	6,2	0,7	6,3
Caja de Ahorro	0,3	2,4	0,3	2,4
Call Money	0,3	4,0	0,6	5,0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

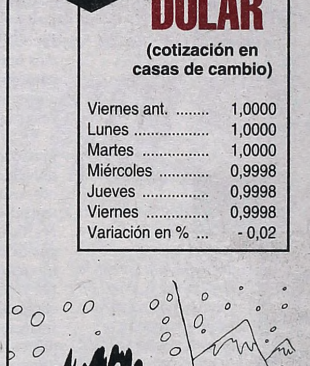
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 25/8	10.824
Base monet. al 25/8	15.860
Depósitos al 30/8	
Cuenta Corriente	3.041
Caja de Ahorro	2.910
Plazo Fijo	5.866
	en u$s
Reservas al 23/7	
Dólares	13.871
Bónex	1.712
Oro	1.672

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los pesos del público más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 26/8	Viernes 2/9	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,885	0,895	1,1	- 1,1	- 14,0
Alpargatas	0,745	0,72	- 3,4	- 2,7	- 16,8
Astra	2,23	2,255	1,1	3,0	1,6
Central Costanera	3,77	3,82	1,3	0,0	32,2
Celulosa	0,288	0,28	- 2,8	0,0	14,3
Ciadea (ex Renault)	13,85	15,15	9,4	3,8	2,4
Citicorp	5,70	5,90	3,5	0,5	9,5
Comercial del Plata	3,28	3,78	15,2	4,1	9,8
Siderca	0,67	0,69	3,0	3,0	28,5
Banco Francés	10,35	10,50	1,5	- 1,4	- 17,3
Banco Galicia	7,90	8,10	2,5	0,9	- 19,4
Ledesma	1,78	1,81	1,7	- 1.6	33,5
Molinos	9,10	9,45	3,9	1,1	6,9
Pérez Companc	5,50	5,78	5,1	2,3	15,6
Nobleza Piccardo	4,45	4,70	5,6	1,1	23,7
Sevel	6,25	6,60	5,6	- 2,9	- 16,5
Telefónica	7,27	7,05	- 3,0	- 3,2	- 2,7
Telecom	7,23	7,08	- 2,1	- 3,0	12,7
YPF	25,15	25,65	2,0	- 1,4	1,4
INDICE MERVAL	588,68	604,61	2,7	0,2	3,9
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**1,2**	**- 1,1**	**2,0**



DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0000
Lunes	1,0000
Martes	1,0000
Miércoles	0,9998
Jueves	0,9998
Viernes	0,9998
Variación en %	- 0,02

ME JUEGO

LILIANA FERREIRO

Directora de Finanzas de la AFJP PREVINTER

–¿En qué activos están invirtiendo el dinero recaudado de sus afiliados?

–El 50 por ciento de los fondos lo destinamos a comprar títulos públicos, y la mitad de esos papeles los contabilizamos en *investment account* (criterio de valuación de acuerdo con la tasa interna de retorno del bono). Elegimos los títulos de menor duración y volatilidad. Colocamos además un 28 por ciento en plazos fijos –el máximo permitido en el menú de inversiones– y también adquirimos cuotapartes del fondo común de renta fija Marinver –el único FCI que ha sido calificado–. Para el dinero restante es muy difícil encontrar instrumentos financieros.

–¿Por qué?

–El problema reside en que la mayoría de las Obligaciones Negociables ha sido listada en Luxemburgo, plaza que no ha sido autorizada para operar por la Superintendencia de AFJP.

–¿Por qué no incorporaron acciones a la cartera?

–Si bien en el largo plazo los papeles empresarios brindan rentabilidades muy elevadas, no es el momento de comprar acciones. Más adelante sólo compraré acciones que tengan un comportamiento similar al de un bono. Es decir, que posean un flujo de fondos predecible.

–¿Cuál fue la rentabilidad que obtuvieron en agosto?

–Todavía no la tenemos calculada. Pero no me extrañaría que la ganancia del portafolio a doce meses sea del 12 al 13 por ciento anual.

–¿Qué están haciendo entonces con el dinero que aún no han invertido?

–Alrededor del 10 por ciento de los fondos recaudados aún no lo invertimos y está depositado en cuenta corriente.

–¿Participaron en las licitaciones semanales de Letras de Tesorería?

–Sí. Nos adjudicaron las Letras solicitadas.

–¿No fue muy baja la tasa de corte decidida por Economía? ¿No hubiese sido mejor invertir esos fondos en otros activos?

–Si se incorporan las Letras a la cartera para retenerlas por 90 días hasta el vencimiento, obviamente la tasa es muy baja. Pero si se piensa que esos papeles tienden negociación en el recinto y que se mantendrán en cartera para manejar la liquidez transitoria, resultan una buena alternativa. Hay que considerar que el dinero depositado en cuenta corriente no devenga intereses.

–¿Qué acciones le gustan?

–Transportadora de Gas del Sur, Central Puerto y Central Costanera. Son acciones que se asemejan a bonos.

–¿Se juega a afirmar que después de las elecciones no habrá una devaluación?

–Es importante entender que el Plan de Convertibilidad no es un programa de tipo de cambio fijo. Mientras el plan económico pueda seguir consiguiendo financiamiento no se necesitará tocar la actual paridad cambiaria.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 26/8	Viernes 2/9	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	68,10	70,50	3,5	3,7	- 28,4
Bocon I en dólares	85,60	85,60	0,0	- 0,5	- 11,9
Bocon II en pesos	50,00	53,00	6,0	6,0	- 33,8
Bocon II en dólares	70,60	70,65	0,1	- 0,2	- 16,1
Bónex en dólares					
Serie 1984	99,80	100,00	0,2	0,2	3,4
Serie 1987	95,90	95,30	- 0,6	- 0,1	3,8
Serie 1989	93,50	93,50	0,0	- 0,1	3,1
Brady en u$s					
Descuento	72,50	72,88	0,5	3,0	- 15,4
Par	53,00	52,50	- 0,9	1,2	- 24,1
FRB	76,25	75,75	- 0,7	1,9	- 14,1

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

MUNDO

POR DANIEL VICTOR SOSA

Fallido combate al dinero sucio

EL ARTE DE LAVAR



Ernesto Pérez Balladares, presidente de Panamá.

En todo el mundo se legitiman 500 mil millones de dólares por año provenientes del narcotráfico, terrorismo y otras operaciones ilegales. Los países ricos extreman el control pero en las naciones en desarrollo hay cada vez más "lavanderías".

El jueves pasado fue un mal día para los *lavadores* de dinero sucio de todo el mundo. Ese día asumió el nuevo presidente de Panamá, Ernesto Pérez Balladares, quien ya adelantó que uno de sus primeros decretos apuntará a "punir severamente todas las actividades ilegales de la economía panameña, incluido el lavado de dinero". Si logra superar las presiones desatadas tras su anuncio, el mandatario hará un nuevo aporte a la tendencia mundial de combate a las operaciones irregulares.

El impacto previsible, sin embargo, será prácticamente imperceptible. En el país centroamericano se blanquea apenas 1 o 2 por ciento del flujo internacional de los dineros malhabidos que sumaron el año pasado, según estimaciones del servicio de inteligencia británico, nada menos que 500 mil millones de dólares, de los cuales la mitad proviene del narcotráfico y el resto de otras formas del crimen organizado y el terrorismo.

Desmontar las "lavanderías" es una tarea que recién comienza, según lo admitió el quinto informe anual de la Financial Action Task Force, el organismo creado en 1989 por los países del Grupo de los Siete y la Comunidad Europea. La fuerza de tarea notó en su estudio que las recomendaciones formuladas (como por ejemplo flexibilizar normas sobre secreto bancario y controlar firmas no financieras) empiezan a ser tomadas como base para legislaciones antilavaje. El caso suizo es paradigmático. Las directrices de 1992 de la Comisión Bancaria Federal Helvética para los banqueros incluyeron una treintena de indicaciones para detectar si el dinero está siendo lavado o no. Y antes de finalizar el año otras dos normas legales completarán el paquete: una permitirá a los banqueros denunciar a la policía a clientes sospechosos, y la otra tornará delito criminal la filiación a una organización irregular. Esto último posibilitará a las autoridades suizas trabajar en colaboración con Italia en las investigaciones contra la mafia.

De todos modos, dada la modernización en los métodos para legitimar el dinero sucio mezclándolo con el limpio, todavía queda mucho por hacer pese a los avances en la cooperación de gobiernos y bancos. Apenas la mitad de los miembros de la Task Torce ratificó la Convención de Viena, suscripta en 1988 para combatir el tráfico de drogas y el lavado de dinero. El cuadro de situación actual muestra ejemplos contradictorios:

- Turquía no penaliza esas operaciones ni fuerza a sus bancos a rechazar cuentas anónimas.
- Estados Unidos aprobó una ley en marzo y alivió a los bancos de una farragosa regulación mientras involucró a empresas no financieras como American Express y Western Union, que transfieren grandes volúmenes de dinero, y a casas de cambio que blanquean con relativa facilidad mediante la compra de travelers checks.
- Inglaterra puso en vigencia en abril una nueva legislación que cortó el paso a tentativas de utilizar como canal del lavado a contadores, procuradores judiciales y otros profesionales. Estos deben ahora informar sobre cualquier movimiento sospechoso al National Criminal Intelligence Service.
- En los paraísos financieros del Caribe y de América Central el problema se mantiene. Dicho sea de paso, en Panamá –donde la normativa antilavaje se apoyaría en las promesas estadounidenses de pronto acceso al NAFTA– la propia ministra de Planeamiento Económico, Delia Cárdenas, advirtió que "el cambio en las leyes bancarias sólo nos perjudicaría eliminando el motivo por el cual los capitales extranjeros vienen al país".
- Los países en desarrollo latinoamericanos y asiáticos también son propensos al lavado de dinero debido a la combinación de economías en rápido crecimiento, prácticas locales permisivas y la presencia de puestos avanzados de bancos occidentales. Entran en esa categoría, entre otros, Tailandia, Hong Kong y la colonia portuguesa de Macao.
- Por último, entre las lavanderías más recientes sobresalen varios países de Europa oriental –especialmente Polonia y Rusia–, donde se aprovecha la inexperiencia de cientos de nuevos bancos que no pueden cuestionar demasiado el origen de sus depósitos, por lo general una mixtura de capital legítimo y fondos impuros.

PERIPLO

CONCENTRACION. La fiebre de fusiones y adquisiciones hostiles –tan de moda a fines de los ochenta en Wall Street– parece vivir un nuevo auge. Hace unos días American Home Products, un grupo muy extendido cuyas ramificaciones abarcan desde medicamentos para el dolor de cabeza hasta espaguetis, lanzó una oferta hostil de 8500 millones de dólares al fabricante de productos farmacéuticos American Cyanamid. A 95 dólares la acción, el ofrecimiento suponía nada menos que 32 dólares más por acción que la última cotización de la firma. La asombrosa operación llegó cuando los inversores estaban todavía digiriendo los informes que hablaban de que la ferroviaria Norfolk Southern estaba en conversaciones para adquirir la Conrail, próspera transportista de fletes. Este acuerdo podría dar lugar a la segunda mayor empresa de transportes por tren en EE.UU.

BANCOS. En los servicios soplan los mismos vientos. El Senado norteamericano está a punto de aprobar una ley para permitir a los bancos abrir sucursales en cualquier estado, por lo que Citicorp y BankAmerica están listos para absorber entidades en todo el país. El ritmo de fusiones puede compararse ya al período más frenético: hasta julio se anunciaron acuerdos por valor de 171.600 millones de dólares, casi 30 por ciento más que en igual lapso de 1993. A este paso sólo 1989 superará a 1994 en cuanto a número de fusiones. Según un informe del Securities Data Co. los sectores con más fusiones en lo que va del año son: Sanidad, 321 operaciones por 25 mil millones; Medios de Comunicación, 260 y 22 mil millones; Telecomunicaciones, 110 casos y 22 mil millones; y Banca, 371 acuerdos por 16 mil millones de dólares.



(Por Claudio Lozano y Roberto Feletti)* Una estrategia económica coherente con un proyecto de profundización democrática implica plantearse dos objetivos fundamentales: a) Recomponer niveles crecientes de homogeneidad e integración social y b) Afirmar una estrategia productiva que sustituya el país armaduría por una propuesta de reestructuración fundada en políticas industriales activas. Políticas de empleo, estrategias específicas de carácter regional, tratamiento diferencial para unidades productivas de menor tamaño y reforma integral del sistema de políticas sociales señalan las líneas principales del primer objetivo. Reconversión y política tecnológica constituyen los ejes del segundo.

El requisito indispensable para una política de esta naturaleza es la construcción de un nuevo tipo de Estado. Evitar que esta afirmación sea sólo una ilusión tecnocrática, exige entender que este nuevo Estado sólo puede fundarse en un "nuevo compromiso social" que haga viable la inclusión de sectores hasta hoy postergados y que incorpore bajo nuevas reglas de política pública a los agentes económicos que predominan en la Argentina.

En este sentido, la propuesta a los acreedores externos debe fundarse en el objetivo de garantizar los pagos al tiempo que se recuperan paulatinamente cuotas de autonomía en las políticas públicas. Estas deben servir para configurar un nuevo marco regulatorio que le plantee al capital interno más concentrado una concertación orientada a definir el carácter de la salida exportadora, los niveles y el destino de la inversión productiva y el compromiso impositivo de los principales grupos empresarios del país. Los lineamientos hasta aquí planteados reclaman una macroeconomía de coyuntura que debe intentar resolver los desequilibrios externo y fiscal como punto de partida para viabilizar un programa económico de más largo aliento.

En este sentido, corresponde destacar que el actual plan descansa en equilibrios absolutamente endebles. El cierre externo depende de las "bondades" de la coyuntura internacional y el producido de las privatizaciones ha tenido incidencia decisiva en la nivelación de las cuentas públicas. Definir un "equilibrio sólido" implica obtener un excedente de comercio exterior igual al superávit operativo del sector público no financiero que, medido en dólares, sea equivalente a los servicios externos de la deuda pública. La distancia entre la situación actual y la meta planteada requiere de modificaciones de la apertura comercial y/o el tipo de cambio respecto del plano externo, y del nivel de gasto y/o la presión tributaria en el costado fiscal. Obviamente, dada la necesaria dolarización del superávit fiscal, la devaluación debe ser descartada como mecanismo de ajuste externo dado el desajuste fiscal que provoca.

Evidentemente, la magnitud del ajuste externo y fiscal requerido no puede ser alcanzado en el corto plazo. La cuestión se sitúa entonces en la identificación de un escenario de transición que permita un paulatino reordenamiento del sector externo y el sector público sin introducir desequilibrios ni agudizar las desigualdades ya existentes. Desde esta perspectiva, y en el marco del compromiso social planteado, una reconducción de la Convertibilidad obliga a pensar en las reservas como el instrumento que amplíe los límites del contexto. Incrementar la participación de los títulos públicos en la composición de las mismas del 11 por ciento actual a un 25 por ciento, le otorgaría al Estado u$s 3000 millones.

Esta cifra permitiría afrontar los servicios de la deuda pública durante un año y obtener simultáneamente oxígeno fiscal. Este debiera utilizarse para conformar dos fondos destinados a alimentar los objetivos principales de la política económica. Un Fondo Nacional de Solidaridad destinado a afrontar la crisis social y otro de Reestructuración Productiva vinculado a la estrategia de reconversión. En este último caso, el oxígeno fiscal debe destinarse a mejorar la ganancia de los sectores de exportación discriminando en favor de aquellos productos de mayor valor agregado e impacto regional.

Simultáneamente, en el lapso de ese año deberá encararse la reforma tributaria fundada en una mayor progresividad y dolarización de la recaudación. También se modificarán los términos de la apertura, se reregularán los servicios públicos recientemente privatizados, se reordenará el sistema financiero en orden a una mejor canalización del ahorro interno y se promoverá la democratización de las relaciones laborales a los efectos de encarar una reestructuración productiva de carácter negociado. Parece conveniente finalizar señalando que la viabilidad de esta propuesta no se define luego del triunfo electoral. Depende del tipo de fuerzas políticas y sociales que hoy estamos construyendo, y con las que pensamos enfrentar a Menem en 1995. Depende de la capacidad que tengamos para expresar contundentemente la demanda social a los efectos de demostrarle a los agentes económicos predominantes que éste es el único compromiso posible para la gobernabilidad democrática de la Argentina.

** Economistas del IDEP (Institutos de Estado y Participación de ATE).*

BANCO DE DATOS

LA BUENOS AIRES

La empresa del grupo Roberts transfirió su cartera de seguros de vida a la recientemente conformada compañía La Buenos Aires-New York Life. Esta operación está vinculada con la integración de la empresa estadounidense NY Life al capital de la AFJP Máxima (bancos Quilmes y Deutsche, grupo Roberts y la CFI). El precio de la cesión de esa cartera y licencia de uso de marca ascendió a 4 millones de pesos. Vale recordar que el seguro de vida es uno de los negocios derivados de la jubilación privada, ya que la Administradora debe contratar una póliza colectiva de ese tipo por sus afiliados. Por otra parte, el Deutsche informó que como integrante de ese consorcio adquirió el 12,5 por ciento del paquete accionario de La Buenos Aires-New York Life.

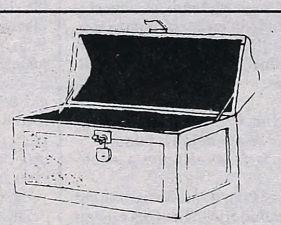
INTERFINANZAS

El banco mayorista controlado por el Creditanstalt Bankverein de Austria y el grupo San Mateo (Miguel Angel Angelino y José María González de la Fuente) vendió el edificio de su casa central ubicado en plena City porteña, Sarmiento 332. El comprador fue el Banco República, que tiene sus oficinas justo al lado del inmueble que acaba de adquirir. El banco de Raúl Moneta pagó casi 7 millones de dólares por el edificio de Interfinanzas, pero no desembolsará esos fondos en efectivo. Para instalar su nueva sede central, Interfinanzas compró los pisos 24 y 25 del edificio de Bouchard 547, inmueble que está construyendo el República.

CELULOSA

La papelera controlada por el Citibank no tiene paz. El director de títulos valores de la Bolsa de Comercio, Jorge Fernández, le envió una carta informando que la institución bursátil se enteró de que en la causa "Marchio de Palacios, Ana María c/Celulosa Argentina", que se tramita ante el Tribunal del Trabajo de Zárate, el juez interviniente ha ordenado trabar embargo y retener cualquier suma de dinero perteneciente a la papelera hasta cubrir 127.432 pesos. Fernández reclamó de Celulosa una nota explicativa sobre ese proceso y sobre las medidas que adoptará para solucionar esa contingencia. Un día después de ese requerimiento, la papelera contestó que luego de verificar la veracidad del monto reclamado procederá a su cancelación.

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

La voz del amo

Tras negar la pobreza y marginación, minimizar el desempleo y subempleo, ufanarse de la deserción nacional de la educación y salud públicas y exigir lo mismo a las provincias, satisfechos de los "éxitos" del plan económico, los funcionarios escuchaban conturbados y sorprendidos, como el perrito de la Víctor al ver salir de la bocina de un gramófono a la voz de su amo, que sólo había hecho *parte* de la tarea: "Esto es equilibrio económico –decía el presidente del FMI– pero ¿dónde está aquí el progreso social?" y calificaba al país como uno "donde se sufre el flagelo del desempleo", reclamando "una política social dinámica y eficaz que permita luchar contra la pobreza y la marginación", con "un sistema de protección social bien orientado que alivie la pobreza y resguarde a los sectores más vulnerables de los efectos adversos a corto plazo que puede tener el ajuste y la reforma, y medidas que promuevan una mayor igualdad de oportunidades, especialmente en el campo de la educación y la salud". Sólo la proverbial ignorancia supina de la historia de la economía por nuestros funcionarios –por no pensar en malas intenciones– pudo generar tal cuadro. Son como el *tigre*, según Ortega y Gasset: cada espécimen aprende todo de nuevo, sin conocer la historia ni legar su experiencia al futuro. Los más grandes economistas, Adam Smith y Maynard Keynes, señalaron que dos magnitudes nunca puede ser cero para un desarrollo sustentable: el salario y el empleo. Smith se refería a "those who live by wages", quienes obtienen su vida por el salario, y que la perderían si el mismo fuera insuficiente o nulo. Si el sistema no da salarios mínimos, no da vida, es decir, quita vida, y las primeras víctimas son los grupos vulnerables, los niños y ancianos. Si el sistema reparte desempleo, quienes ganan semejante premio son expulsados de la vida, condenados a la muerte. Y el sistema no soporta gran desempleo, genera conflictividad y estallidos sociales –nadie se resigna a morir sin pelear por su vida y la de su familia, como se vio a partir de 1929 en *todo el mundo*, y recordamos que entonces ocurrió un cambio de sistema. Al presidente Menem, que en su momento se disfrazó de *Tigre de los Llanos* para ganar popularidad, le conviene, ahora que no está en el llano, no quedar meramente en *tigre* y desdeñar la memoria histórica.

Pendeviejos

Nos encanta ser llamados *pueblo joven*, e irrita ser llamados inconsecuentes –un rasgo juvenil–. Ortega en 1929 nos enrostró vivir de promesas y no de realidades, y su recuerdo vuelve, como las oscuras golondrinas, con las visitas de Marías. En economía ¿somos jóvenes o viejos? El país –como Australia o Canadá– inició su moderno despegue con capital foráneo. En la segunda mitad del siglo XIX teníamos balances comerciales negativos: se importaban bienes de capital en exceso a nuestra exportación; el déficit lo cubrían empréstitos sobre Londres. Después los mismos bienes de capital (ferrocarriles, puertos) y el sudor del inmigrante expandieron fabulosamente los bienes exportables; y el superávit pagó deuda externa, palacetes y viajes de Rey Pastor y Ortega. De *deudor joven* (1) con cuenta corriente del balance de pagos deficitaria, el país pasó a *deudor viejo*, con superávit comercial. Entonces la regla era: "El que se endeuda paga y no hay tu tía". Pero luego el *Proceso* y sus funcionarios suplieron la norma por soluciones *mágicas*. El primer Mandrake –Martínez de Hoz, 1976– indujo a la empresa pública y privada a endeudarse en dólares. Un segundo mago –Cavallo, 1982– liberó a las empresas de tamaña carga, ganando su efectiva gratitud: licuó sus pasivos en dólares y habilitó traspasar al Estado la deuda empresaria en dólares, endilgándonos a todos ese muerto. ¿Qué va de ayer a hoy? Antes se sabía por qué pagaban: por obras de infraestructura. En cambio la deuda privada estatizada en el '82 es espuria: ¿qué se construyó con ella? A lo mejor Cavallo lo sabe –o lo saben las empresas a las que benefició–. ¿Cómo quedamos? como *país deudor viejo*, debemos generar *superávit comercial* para atender el Plan Brady, firmado en 1992 por Cavallo (no es un homónimo: ¡es el mismo de 1982!). Pero esa deuda *no aumentó la capacidad de exportación o repago*: ergo tenemos *déficit comercial* como *país deudor joven*, *déficit* que cubre por nosotros el especulador foráneo, que aventura sus fondos en esta émula de *Costa Pobre* (2). ¿Somos, como el *Peter Pan* de Robin Williams, un joven viejo, o un viejo que se la da de joven?

(1) Kindleberger, *International economics*, 1963, 458. Ed. cast., 481.
(2) País bananero, gobernado por Alberto Olmedo.